Analyse détaillée et critique du portefeuille actuel avec pistes d'amélioration concrètes et refonte selon les principes du Permanent Portfolio adaptée à la situation personnelle

- Le portefeuille actuel est fortement concentré en ETF World (environ 90 %), exposant à un risque de marché élevé et à une sensibilité aux fluctuations des marchés actions mondiaux.
- La présence de crypto-actifs (Bitcoin, Ether) et d'ETC sur métaux précieux (or, argent, cuivre) apporte une diversification partielle mais ces actifs restent volatils et sensibles aux risques spécifiques.
- L'absence d'obligations et de liquidités dans le portefeuille limite la protection contre l'inflation, la déflation et la volatilité des marchés.
- Les enveloppes fiscales françaises (PEA, PEA-PME, assurance vie, CTO) sont utilisées de manière suboptimale, avec des arbitrages possibles pour améliorer la fiscalité et la diversification.
- Une refonte selon le modèle Permanent Portfolio (25 % actions, 25 % obligations, 25 % or, 25 % cash) adaptée aux contraintes françaises permettrait d'améliorer la résilience, la diversification et la gestion des risques à long terme.

Introduction

Le portefeuille d'un investisseur français de 37 ans, marié avec deux enfants, en CDI et propriétaire de sa résidence principale, est actuellement structuré autour d'un cœur d'ETF World, complété par des positions plus modestes en crypto-actifs, ETF Europe Momentum, ETC sur métaux précieux, et quelques enveloppes fiscales spécifiques (PEA, PEA-PME, assurance vie, CTO). L'objectif est d'optimiser cette allocation en fonction d'un profil de risque modéré à élevé, d'un horizon de placement long terme (retraite, transmission, sécurité financière), et des contraintes fiscales françaises. Cette analyse critique approfondie vise à évaluer la cohérence, la diversification, les risques, les frais, la liquidité, et la fiscalité du portefeuille actuel, puis à proposer une refonte inspirée du Permanent Portfolio, adaptée à la situation personnelle et aux contraintes légales.

Diagnostic du portefeuille actuel

Répartition par classe d'actifs et enveloppe

Classe d'actifs	Montant (€)	Poids (%)	Enveloppe	Liquidité	Commentaires principaux
ETF World	36 440 + 3 642 + 1 041 = 41 123	~89,65 %	PEA, PEE, PERCO	Très élevée	Forte concentration, exposition aux marchés actions mondiaux
ETF Europe Momentum	261	~0,57 %	CTO	Moyenne	Stratégie momentum, volatilité plus élevée
ETC Or, argent, cuivre	305	~0,66 %	CTO	Moyenne	Exposition aux matières premières, volatilité modérée
Crypto-actifs	2 027	~4,40 %	CTO	Moyenne à faible	Volatilité très élevée, risque spéculatif
Assurance-Vie (ETF All World)	1 349	~2,93 %	AV	Moyenne	Potentiel de diversification, fiscalité avantageuse après 8 ans
PEA-PME (Small caps Europe)	804	~1,74 %	PEA-PME	Moyenne	Exposition aux petites capitalisations européennes

Analyse des corrélations et risques

- **Corrélation élevée entre ETF World et ETF Europe Momentum** : La forte pondération en ETF World (près de 90 %) et la présence d'un ETF Europe Momentum induisent une forte corrélation entre ces actifs, limitant la diversification effective. En cas de correction ou de krach sur les marchés actions, cette concentration expose le portefeuille à une baisse significative.
- **Crypto-actifs et ETC métaux précieux** : Ces actifs présentent une faible corrélation avec les actions, ce qui est favorable pour la diversification. Cependant, leur volatilité intrinsèque (notamment pour les crypto-actifs) et leur sensibilité aux risques spécifiques (cyberattaques, régulations, fluctuations des matières premières) limitent leur rôle de stabilisateur.
- **Absence d'obligations et de liquidités** : Le portefeuille ne contient pas d'obligations ou de liquidités, ce qui le prive d'une protection contre l'inflation, la déflation et la volatilité des marchés. Les obligations d'État ou corporate pourraient apporter une stabilité et une diversification supplémentaires.
- **Risques liés aux enveloppes fiscales** : Les enveloppes PEA, PEE, PERCO sont bloquées sur le long terme (5 ans minimum), ce qui limite la liquidité. Le CTO est plus flexible mais sans avantage fiscal. L'assurance vie offre une fiscalité avantageuse après 8 ans, mais les arbitrages entre enveloppes doivent être optimisés.

Points forts et faiblesses

- **Points forts** :
  - Forte exposition aux marchés actions mondiaux via ETF World, bénéficiant d'une liquidité élevée et de frais relativement bas.
  - Présence de crypto-actifs et d'ETC métaux précieux pour diversification partielle et exposition à des actifs spécifiques.
  - Utilisation d'enveloppes fiscales françaises adaptées à un horizon long terme.
- **Faiblesses** :
  - Concentration excessive en ETF World, entraînant un risque de marché élevé et une sensibilité aux fluctuations des marchés actions.
  - Absence d'obligations et de liquidités, limitant la protection contre les risques macroéconomiques.
  - Poids faible des crypto-actifs et ETC, qui ne suffisent pas à compenser la concentration en actions.
  - Sous-utilisation des enveloppes fiscales pour optimiser la diversification et la fiscalité.

Pistes d'amélioration incrémentales

Arbitrages suggérés par enveloppe modifiable

- **PEA et PEA-PME** :
  - Conserver l'ETF World dans le PEA (non modifiable), mais envisager d'ajouter des ETF small caps européennes dans le PEA-PME pour diversifier l'exposition aux petites capitalisations, plus volatiles mais potentiellement plus rentables.
  - Exemple : Augmenter la position dans l'ETF Indépendance et Expansion Europe Small (PEA-PME) pour atteindre 10-15 % du portefeuille total.
- **Assurance-Vie (AV)** :
  - Utiliser l'AV pour investir dans des ETF obligataires éligibles, afin d'introduire une composante obligations dans le portefeuille.
  - Exemple : Amundi PEA Obligations d'État Euro UCITS ETF Acc (ISIN : FR0013346681) pour une exposition aux obligations d'État européennes, moins volatiles et protectrices en cas de crise.
  - Cibler 15-20 % du portefeuille total en obligations via AV.
- **Compte-Titres Ordinaire (CTO)** :
  - Remplacer l'ETF Europe Momentum par un ETF plus diversifié ou thématique, ou bien réduire sa pondération.
  - Augmenter la position en ETC métaux précieux (or, argent, cuivre) pour renforcer la couverture contre l'inflation et la volatilité, en ciblant 5-10 % du portefeuille.
  - Réduire la position en crypto-actifs à 2-3 % du portefeuille, pour limiter la volatilité et le risque spéculatif, tout en conservant une exposition aux actifs numériques.
- **PEE et PERCO** :
  - Ces enveloppes sont bloquées jusqu'à la retraite et non modifiables, donc leur contenu est figé.

    - Leur contribution au portefeuille global est faible (~10 %), donc leur impact sur la diversification est limité.

Rééquilibrage ciblé

- Réduire la pondération des ETF World à environ 60-70 % du portefeuille total, en transférant une partie des fonds vers des obligations, des ETC métaux précieux et des crypto-actifs.
- Introduire une allocation en obligations d'environ 15-20 %, via l'assurance vie et éventuellement le CTO.
- Augmenter la part des ETC métaux précieux à 5-10 %, en privilégiant l'or et l'argent pour leur rôle de valeur refuge.
- Limiter les crypto-actifs à 2-3 % pour réduire la volatilité, tout en conservant une exposition aux actifs numériques.

Optimisations fiscales

- Maximiser l'utilisation du PEA et de l'assurance vie pour bénéficier des avantages fiscaux sur les revenus et plus-values.
- Utiliser le PEA-PME pour investir dans des small caps européennes, plus volatiles mais potentiellement plus rentables.
- Privilégier les ETF éligibles au PEA et à l'assurance vie, en tenant compte des contraintes légales et fiscales.

Scénarios de stress

- **Krach actions** : La forte concentration en ETF World expose le portefeuille à une baisse importante en cas de crise boursière. L'absence d'obligations et de liquidités limite la protection.
- **Hausse des taux** : Sans obligations, le portefeuille ne bénéficie pas de la hausse des taux d'intérêt, ce qui peut limiter la performance relative.
- **Inflation persistante** : Les ETC métaux précieux et les crypto-actifs peuvent jouer un rôle de couverture, mais leur poids actuel est insuffisant pour protéger efficacement le portefeuille.
- **Crise européenne** : L'exposition aux actions européennes via ETF World et ETF Europe Momentum peut être sensible à une récession ou à une crise de la dette souveraine.

Refonte selon un Permanent Portfolio / All-Weather adapté à la situation personnelle

Allocation cible théorique (Permanent Portfolio)

Classe d'actifs	Cible théorique (%)	Allocation réaliste (%)	Enveloppe suggérée	Exemples de produits (ISIN)	Justification
Actions mondiales	25	60-70	PEA, PEE, PERCO	ETF World (IE00B3RBWM25)	Exposition aux marchés actions mondiaux, liquidité élevée
Obligations longues	25	15-20	AV, CTO	Amundi PEA Obligations d'État Euro UCITS ETF Acc (FR0013346681)	Protection contre volatilité, revenu stable
Or et métaux précieux	25	5-10	CTO, AV	ETC Or, argent, cuivre	Couverture inflation, valeur refuge
Liquidités / cash	25	5-10	CTO, AV	Obligations court terme, fonds euros	Protection contre déflation, liquidité

Adaptation aux contraintes françaises

- **Actions mondiales** : Maintenir l'ETF World dans le PEA, PEE, PERCO, car ces enveloppes sont bloquées et non modifiables. Leur poids est donc figé autour de 60-70 % du portefeuille.
- **Obligations** : Utiliser l'assurance vie pour investir dans des ETF obligataires éligibles, en ciblant 15-20 % du portefeuille. Les obligations d'État européennes offrent une protection contre la volatilité et une diversification.
- **Or et métaux précieux** : Augmenter la position en ETC métaux précieux dans le CTO et éventuellement dans l'assurance vie, pour atteindre 5-10 % du portefeuille. Ces actifs jouent un rôle de couverture contre l'inflation et les crises économiques.
- **Liquidités / cash** : Conserver une part de liquidités ou d'obligations court terme dans le CTO et l'assurance vie, pour assurer une protection contre la déflation et une liquidité disponible.

- **Crypto-actifs** : Conserver une exposition modérée (2-3 %) aux crypto-actifs dans le CTO, pour diversification et exposition aux actifs numériques, tout en limitant la volatilité.
- **ETF Europe Momentum** : Remplacer ou réduire cet ETF dans le CTO, car sa stratégie momentum est plus volatile et moins adaptée à une gestion passive long terme. Privilégier des ETF plus larges ou thématiques pour diversifier.

Tableau comparatif des allocations

Classe d'actifs	Allocation actuelle (%)	Allocation cible Permanent Portfolio (%)	Allocation réaliste adaptée (%)	Enveloppe suggérée	Exemples de produits (ISIN)
Actions mondiales	~89,65	25	60-70	PEA, PEE, PERCO	ETF World (IE00B3RBWM25)
Obligations longues	0	25	15-20	AV, CTO	Amundi PEA Obligations d'État Euro UCITS ETF Acc (FR0013346681)
Or et métaux précieux	~0,66	25	5-10	CTO, AV	ETC Or, argent, cuivre
Liquidités / cash	0	25	5-10	CTO, AV	Obligations court terme, fonds euros
Crypto-actifs	~4,40	0	2-3	CTO	Bitcoin, Ether
ETF Europe Momentum	~0,57	0	0-1	CTO	AMUNDI MSCI EUROPE MOMENTUM FACTOR UCITS ETF (MCEU)

Conclusion

Le portefeuille actuel présente une forte concentration en ETF World, ce qui expose à un risque de marché élevé et limite la diversification. La présence de crypto-actifs et d'ETC métaux précieux apporte une diversification partielle mais insuffisante pour compenser l'absence d'obligations et de liquidités. Les enveloppes fiscales françaises sont utilisées de manière suboptimale, avec des arbitrages possibles pour améliorer la fiscalité et la diversification.

Une refonte selon le modèle Permanent Portfolio, adaptée aux contraintes françaises, permettrait d'améliorer la résilience, la diversification et la gestion des risques à long terme. Cette allocation cible une répartition équilibrée entre actions, obligations, or et liquidités, en utilisant les enveloppes fiscales disponibles pour optimiser la fiscalité et la liquidité.

Les recommandations concrètes incluent :
- Réduire la concentration en ETF World à 60-70 % en transférant des fonds vers des obligations, des ETC métaux précieux et des liquidités.
- Utiliser l'assurance vie pour investir en ETF obligataires, ciblant 15-20 % du portefeuille.
- Augmenter la part des ETC métaux précieux à 5-10 % pour couverture contre l'inflation.
- Conserver une exposition modérée aux crypto-actifs (2-3 %) pour diversification.
- Remplacer ou réduire l'ETF Europe Momentum dans le CTO, privilégiant des ETF plus larges ou thématiques.
- Optimiser l'utilisation des enveloppes fiscales pour maximiser les avantages fiscaux et la liquidité.

Cette approche permettra de construire un portefeuille plus robuste, diversifié et adapté à un horizon de placement long terme, tout en respectant les contraintes légales et fiscales françaises.